تحسن كبير عن الربع السابق؛ تفوق على التوقعات بنسبة ٨٪

جاءت نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا بينما تفوقت على متوسط التوقعات بمعدل ٨٪

أعلن البنك العربي الوطني عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ٨١٨ مليون ر.س. ليكون بذلك أقل من توقعاتنا بانخفاض ٢,٥٪ بينما جاء أعلى من متوسط التوقعات (من بلومبرغ) بنسبة ٧,٧٪. جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل أعلى من توقعاتنا (بفارق ٣,٧٪)، بينما ارتفع عائد الربح الصافي (تقديراتنا لهامش صافي الربح) بحدود ٣٣ نقطة أساس عن الربع السابق بالرغم من النمو المعقول نسبيا للقروض عن الربع السابق بنسبة ١,٦٪ و٥,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق. جاء الدخل من غير الفوائد أقل من توقعاتنا بنسبة ٥,٣٪ وبانخفاض ١٣,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث أشارت الإدارة أن ذلك يعود إلى انخفاض كل من صافي الرسوم المصرفية ودخل العمولات وصافي الدخل من تحويل العملات الأجنبية والمكاسب غير المحققة من الأدوات المالية المدرجة بقيمتها العادلة. ارتفع إجمالي المصاريف بشكل كبير عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٢٪ وكانت أعلى من توقعاتنا بنسبة ٤,٩٪، حيث أشارت الإدارة أن ذلك يعود إلى ارتفاع رسوم مخصصات خسائر القروض والاستثمارات، وكذلك إلى ارتفاع مصاريف الاستهلاك والإطفاء. خلال الربع، تفوق نمو القروض (١,٦٪ عن الربع السابق) على نمو الودائع (تراجع ٢,٢٪ عن الربع السابق) مما نتج عنه توسع معدل القروض إلى الودائع البسيط إلى ٩١,٢٪ (أعلى من السقف المحدد من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي) بدلا من ٨٧,٩٪. ارتفع معدل القروض إلى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٠٧ نقطة أساس.

يمكن أن يؤدي ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى ارتفاع الودائع بشكل كبير خلال الربع الثالث

ارتفع صافي عائد الربح (معيار بديل لهامش صافي الفوائد) بمقدار ٣٣ نقطة أساس عن الربع السابق (أكبر ارتفاع في القطاع، يليه مجموعة سامبا بمقدار ٢٧ نقطة أساس) وبمقدار ٤١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق. تراجعت ودائع البنك العربي الوطني عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٥٪ مقابل انخفاض في القطاع بنسبة ٣,٤٪ خلال نفس الفترة، كما حقق البنك نموا في القروض بنسبة ٥,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل ٨,٥٪ للقطاع. يمكن أن يؤدي ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى زيادة المنافسة على الودائع خلال الربع الثالث ٢٠١٦.

نستمر في توصيتنا "شراء" مع سعر مستهدف عند ٢٥,٦٠ ر.س. للسهم

تراجع السهم منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ١٩٪ (مقابل انخفاض القطاع بمعدل ٩٪). في الربع الثالث ٢٠١٦، ستكون إدارة معدل القروض إلى الودائع أكثر صعوبة، بالتالي من غير المرجح أن يقوم البنك بتكرار التحسن في صافي عائد الربح الذي حدث في الربع الثاني. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "شراء" عند مكرر قيمة دفترية متوقعة للعام ٢٠١٦ بمقدار ٠,٨ مرة وعائد محتمل لتوزيع الربح إلى السعر عند ٦٪.

مكرر القيمة الدفترية للبنك العربي الوطني نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع

١,٢ / ١,١ / ١,٠ / ٠,٩ / ٠,٨ / ٠,٧ / ٠,٦ / ٠,٥
ديسمبر ٢٠٠٧ / يناير ٢٠٠٨ / فبراير ٢٠٠٩ / سبتمبر ٢٠٠٩ / أغسطس ٢٠١٠ / نوفمبر ٢٠١٠ / يناير ٢٠١٢ / أغسطس ٢٠١٢ / ابريل ٢٠١٢ / مارس ٢٠١٣ / أكتوبر ٢٠١٣ / مارس ٢٠١٤ / ديسمبر ٢٠١٤ / يناير ٢٠١٥ / فبراير ٢٠١٦
مكرر القيمة الدفترية للبنك العربي الوطني نسبة الى قطاع المصارف — المتوسط — الحد الأعلى — الحد الأدنى

المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الثاني ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	١,٠٨٦	٩٦٢	٩٧٠	١٢,٠	١,٠٤٧	٣,٧	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	٤٦٠	٥١٤	٥٣٢	-١٣,٥	٤٨٦	-٥,٣		
إجمالي الدخل	١,٥٤٦	١,٤٧٥	١,٥٠٢	٢,٩	١,٥٣٣	٠,٩	١,٤٨٨	٣,٩
مصاريف التشغيل	٧٢٨	٧٢٦	٦٦٧	٩,٢	٦٩٤	٤,٩	٧٢٨	٠,٠
صافي الربح	**٨١٨**	**٧٤٩**	**٨٣٥**	**-٢,٠**	**٨٣٩**	**-٢,٥**	**٧٦٠**	**٧,٧**
إجمالي الأصول	١٦٦,٥٧٨	١٦٦,٥٩٢	١٦٦,٤٢٥	٠,١				
الاستثمارات	٢٣,٠٣٧	٢٣,٧٩٩	٣٣,٨٦٦	-٣٢,٠				
صافي القروض	١١٧,٨٧٧	١١٦,٠٤٠	١١١,٤٩٠	٥,٧				
الودائع	١٢٩,١٥٩	١٣٢,٠٣٢	١٣٢,٤١٧	-٢,٥				
القروض إلى الودائع	٩١,٢٧	٨٧,٨٩	٨٤,٢٠	٧٠٧				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	شراء
السعر المستهدف (ر.س.)	٢٥,٦
التغير	٣٤٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	١٩,٠
القيمة السوقية	مليون ر.س.	١٩,٠٠٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٠٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٣٤,٣
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٧,٨
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	-١٩,٥٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٣,٣
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1080.SE	ARNB AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢٤ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٣,٣	٣,٥
توزيعات الأرباح	١,١	١,٢
هامش صافي الربح (٪)	٢,٧	٢,٨

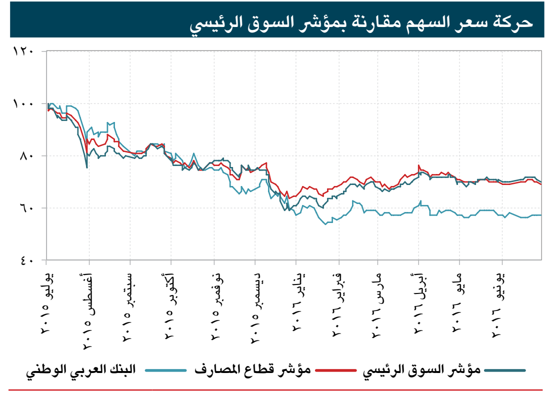
المصدر: تداول

أهم النسب

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٥,٧	٥,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٨	٠,٨
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (٪)	٥,٩٪	٦,٢٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض